



CASH

Suplemento económico de
Página/12

Informe especial sobre pymes **LAS MAL QUERIDAS**

Por Pablo Ferreira
Página 4 y 5

Fuego cruzado entre obras sociales, prepagas y el Gobierno por el control del negocio de la salud, que mueve por lo menos 20 mil millones de pesos por año

DOLOR DE CABEZA

✓ Sólo los ingresos anuales de las prepagas y obras sociales alcanzan los 5500 millones de pesos.

✓ Ya está la desregulación para el personal jerárquico.

✓ Se viene el marco regulatorio para las prepagas.

LA ALIANZA UCR-FREPASO

La city ni se inmutó

Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor, página 6

Sin recetas mágicas

Por Guillermo Rozenwurcel
Enfoque, página 8



✓ Pelea por la apertura total del mercado cautivo de las organizaciones sindicales.

✓ El Banco Mundial alargó los plazos para abrir la competencia.

✓ La guerra de las prepagas.

✓ Las obras sociales, atrapadas por la caída de ingresos e incremento de la demanda.

✓ Qué pasa en Estados Unidos y en Chile, modelos que el Gobierno busca imitar.

NUESTRO
BANCO
TIENE LOS
MEJORES
MEDIOS
PARA
FACILITARLE
SUS PAGOS.



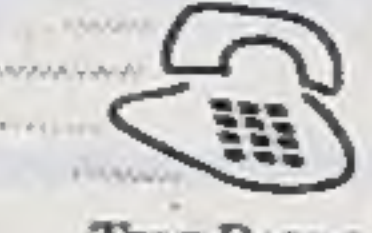
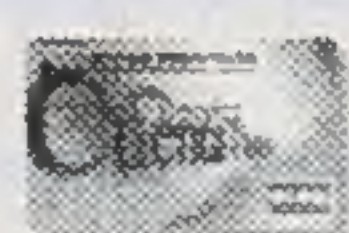
Pago Automático de Servicios. Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

Telebapro. el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

Débito Automático. Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

MEDIOS AUTOMÁTICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Cuenta Pagos Tele Bapro Bapro Débito Automático P.A.S. Cuenta Electrónica



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.

Por Raúl Dellatorre

La consulta médica, en palabras de un experto en salud, es un acto entre dos personas en condiciones no igualitarias. "Es una relación de poder volcada a favor del profesional, un acto de fe de parte del paciente, quien renuncia al papel de adulto independiente." Si, además, detrás del médico se planta una empresa privada con afán de lucro, que lo condiciona y presiona al punto de ponerlo al límite de la "mala praxis", la relación empieza a parecerse al sometimiento.

Dicha imagen es, seguramente,

Cuánto mueven las entidades

Facturación anual de las prepagas \$ 2.500 millones

Recaudación anual de obras sociales \$ 3.000 millones

Gastos anuales de hospitales públicos \$ 5.000 millones

falsa si se la pretende generalizar a todo el sistema. Pero no es siquiera exagerada si se la considera como un cuadro de la situación para amplias franjas del mercado de la salud en Argentina. Son más de 20 mil millones de pesos anuales que se mueven por recaudaciones de empresas de medicina prepa y

obras sociales, más los gastos en salud de particulares y el sector público, principalmente concentrados en medicamentos. Un escenario de negocios atractivos con intereses múltiples y cruzados: empresas de medicina prepa chicas y grandes, obras sociales independientes y asociadas a prestadores privados, los profesionales médicos y los usuarios.

La descripción referida más arriba de la relación médico-paciente corresponde a Carlos A. Rodríguez, experto de la OIT, consultor de la Organización Panamericana de la Salud y actual gerente de Salud de Gerenciar (grupo Banco Provincia). Los riesgos de "mala praxis" profesional por la presión de las empresas que los contratan están señalados en un informe que elaboran y darán a conocer en los próximos días un grupo de entidades de odontólogos.

Ante una realidad bastante más compleja que la inicialmente prevista, el Banco Mundial sacó el pie del acelerador en el cronograma de desregulación del mercado de la salud. La prórroga en la exclusividad de las obras sociales sindicales para atender a sus afiliados contó con la anuencia de la entidad crediticia internacional, y hasta con un guiño de un sector de las prepagas, que encontraron otras puertas de ingreso más accesibles a esa porción de mercado (ver recuadro). El Gobierno, en tanto, tras establecer por decreto la apertura a la competencia en la franja de obras sociales de personal de dirección, envió al Congreso el proyecto de marco normativo para las prepagas, tema que no tendrá tratamiento antes de las elecciones de octubre.

El proyecto mereció críticas en varios flancos, incluso desde la visión de los propios senadores oficialistas. Limita el ejercicio de la actividad a "las sociedades anónimas, cooperativas, mutualidades, asociaciones y fundaciones" cuyo objeto social sea exclusivamente la atención de la salud. Casi inadvertidamente, el texto borra de un plumazo a más de un centenar de en-

El primer round de pases

Variación neta de afiliados

Obra Social	Incorporaciones netas
OSDO (Duperial Orbea)	18.461
Osecac (Comercio)	11.729
Ospoced	6.803
Seguros	4.558
Docentes particulares	3.968
Personal Aeronáutico	3.892
Empleados de Witcel	3.602
Marina Mercante	3.291
Asimra	3.060
PASES TOTALES	159.162

La experiencia chilena de gestión privada de la salud EL MODELO EJEMPLAR ENTRO EN CRISIS

El sistema de salud montado en Chile desde hace una década está recibiendo fuertes críticas desde diversos sectores. De los usuarios, porque se sienten desatendidos; del gobierno, porque considera que los agentes privados no cumplieron con su compromiso; y de las entidades prestadoras, porque se resisten a perder el subsidio estatal que el gobierno intenta desviar hacia los hospitales públicos.

El sistema, tal cual fue formulado, es casi el ideal de lo que pre-

tenden para Argentina las autoridades oficiales y el capital privado. Se basa en dos tipos de prestadores: el sector estatal, a través del Fondo Nacional de Salud (Fonasa), que administra los hospitales públicos, y el de las entidades de medicina privada, reguladas por el Instituto de Salud Previsional (Isaprev). Esta última franja funciona como un sistema de prepagas a la cual está adherido el grueso de la población, a falta de otros servicios alternativos. No existen las obras

sociales sindicales ni mecanismos solidarios semejantes. Los hospitales públicos chilenos presentan las mismas carencias de recursos que son vastamente conocidas en el caso de Argentina.

El gran inconveniente del sistema es que las instituciones encuadradas en el Isaprev funcionan como entes privados en un mercado de libre competencia. Es decir, su prioridad es maximizar ganancias y eludir, en lo posible, obligaciones o controles. Los planes de salud —al igual que las prepagas argentinas— gozan del privilegio de carencias —prestaciones que no están obligadas a dar— en la "letra chica" de las cartillas, que no son conocidas por el afiliado hasta que las necesita. Además, tienen el derecho de no aceptar la renovación del contrato con el afiliado, lo cual les otorga la facultad de desistir, vencido un período, de atender a pacientes con enfermedades crónicas.

Las empresas que operan dentro del régimen del Isaprev nacieron a la sombra de las AFP (administradoras de fondos de pensión), creadas para resolver mediante el sistema de capitalización privada el problema de la jubilación. Las prestadoras son, en muchos casos, empresas controladas por las AFP y formaron sus padrones en base a los trabajadores que "enganchaban" aquéllas. El capital extranjero tiene una participación destacada en este segmento. Hay unidades más chicas, armadas por clínicas privadas o por grupos de médicos asociados.

Las entidades médicas privadas otorgan planes diferenciales según el aporte, lo que es verificable principalmente en el porcentaje de cobertura que otorga en atenciones de media o alta complejidad. "Una internación sin grandes complicaciones —ejemplificó un especialista trasandino a *Cash*— cuesta entre 2000 y 2500 dólares; el plan básico en el que se inscribe la gente de menores recursos le cubre hasta 800 dólares; la consecuencia es que ese grupo familiar no tiene más al-

ternativa que ir al hospital público, o directamente no atenderse."

Ante las evidentes falencias del sistema, el gobierno echó mano del asunto por dos vías. Incorporó en la nueva ley del consumidor cláusulas que establecen límites a los condicionamientos del servicio por la "letra chica" de los contratos. Pero el punto más conflictivo es la eliminación de un subsidio oficial a las prepagas, fondos que se volcarán hacia el presupuesto del hospital público. Las empresas médicas están dispuestas a luchar a brazo partido por recuperar el subsidio. En tanto, el gobierno no puede garantizar que con esta transferencia de recursos el hospital público pueda ponerse en condiciones de atender la creciente demanda.

Asistencia administrada de EE.UU.

LA CORRUPCION PRIVADA

Haciéndose eco de la creciente queja e insatisfacción de la gente, el gobierno de Estados Unidos conformó un Comité Presidencial encargado de dictar una carta de derechos del público frente a las entidades de "asistencia médica administrada". Denuncias de corrupción por el desvío de fondos, deficiente calidad en el servicio y costos de acceso injustificadamente elevados fueron algunas de las críticas frecuentes al sistema de salud privado, supuesta solución al problema de millones de norteamericanos que se consolidó a principios de los 90.

Mark Tabak, un ex dirigente sindical de la industria automotriz, convertido en miembro de una empresa consultora en temas de salud, describió esta semana en Buenos Aires las dificultades por las que atraviesa el sistema de medicina privada en Estados Unidos. "La industria de la asistencia médica administrada padece de una crisis de

confianza, ingresó en un problema de falta de credibilidad porque se utilizaron fondos para otros destinos, incluso a riesgo de la salud de los afiliados. Las entidades trataron de defender la legitimidad de las organizaciones, pero frente a la suma de denuncias en los medios de comunicación, perdieron la batalla ante la opinión pública", comentó.

En su exposición durante el seminario organizado por Gerenciar —empresa del Banco Provincia de Buenos Aires—, Tabak intentó rescatar los valores potenciales del sistema de asistencia administrada, marcando los aspectos en los cuales considera que falló y podría mejorar. Advirtió sobre la importancia de la medicina preventiva, de un plantel médico actualizado y atento a la buena relación con el paciente, y de la mejora continua en la calidad del servicio. Otra deficiencia a superar, sugirió Tabak, es haber convertido al médico en un agente de venta del servicio.

Media Jornada sobre

FACTURA DE CREDITO - LEY 24.760

Funcionamiento del sistema
Ventajas y desventajas de su aplicación
Enfoque fiscal y jurídico comercial

Expositores:

Dr. C. P. Israel Chalupowicz
Dr. Abog. Eduardo Favier Dubois

Fecha de realización

14 de agosto de 1997

Lugar: Hotel de las Américas

Libertad 1020 - Capital

Horario: 9 a 12.30 hs.

Incluye material, refrigerio y diplomas

FUNDACION DERECHO, ECONOMIA Y SOCIEDAD (e.t.)

Inscripción: Viamonte 1450. Horario: 9.30 a 19 hs.

Vacantes limitadas

tidades de pequeño porte, principalmente del interior del país, constituidas como SRL por médicos y clínicas locales.

“Son pequeñas empresas que cumplen un servicio complementario por un bajo costo”, comentó a *Cash* la diputada radical María del Carmen Banzas. Por 10 o 12 pesos mensuales, cubren el servicio de medicina ambulatoria, atención primaria y urgencias domiciliarias, “generando un sistema bastante eficiente, sobre todo en pequeños pueblos donde no existe otra op-

Intereses: Un escenario de negocios atractivos con intereses múltiples y cruzados: prepagas chicas y grandes, obras sociales, médicos y usuarios.

ción”. La comisión de Salud, conformada en su totalidad por médicos de provincias, difícilmente de- je pasar el texto oficial.

Otro cuestionamiento es que en ningún párrafo del proyecto se menciona qué servicios deberá ofrecer la prepaga. “La prestación mínima debería ser el Programa Médico Obligatorio, que las equi- pararía a las obras sociales, pero no está dicho”, refirió Banzas. Una ley votada este año obliga a ese piso de cumplimiento a las privadas, que

Ejecutivos desregulados

El gobierno cumplió con la primera etapa de la desregulación de las obras sociales del personal de dirección de empresas mediante un de- creto, de mediados de julio, que las abrió a la competencia de las em- presas de medicina prepaga. En las últimas semanas, dio el segundo paso enviando al Congreso el proyecto de marco normativo de aque- llas entidades.

Algunos especialistas sostienen que, de hecho, las obras sociales de ejecutivos funcionaban como prepagas. “Esta franja del sistema cuen- ta con 300 mil afiliados directos que aportan por descuento de habere- s, pero además suman otros 500 mil afiliados voluntarios, los que de hecho los convierte en intermediarios de la salud como cualquier empresa privada”, sostuvo ante *Cash* un asesor de la Comisión de Sa- lud del Senado. “con la diferencia –agregó– de que no pagan ningún tipo de impuesto”.

Su apertura a la competencia no generó ningún tipo de resistencias. Es más, no son pocos los que se preguntaron por qué se demoró tan- to. Son, por sus características, un renglón privilegiado del mercado y apetecible por los altos ingresos de sus afiliados.

En total, son 24 obras sociales que funcionan bajo ese régimen, de las cuales OSDE es, por lejos, la mayor con 130 mil afiliados direc- tos.

hasta ahora se resisten a poner en vigencia.

El patrimonio mínimo que debe- rían acreditar las entidades no está planteado en términos tan severos (\$ 250 mil para las existentes, \$ 500 mil para las nuevas), pero la imposición de una reserva técnica (depósito ina- movable) de un mes de recaudación actúa como un filtro en favor de la concentración del sistema.

El proyecto del Ejecutivo, en todo su texto, deja en claro su intención de transparentar la

competencia en el mercado, limi- tando el número de entidades y tratando de equiparar las exigen- cias entre las sobrevivientes. El capítulo que no existe, en cambio, es el de la protección de los dere- chos del usuario. Una vez más, el convidado de piedra en un siste- ma que debería tenerlo como prin- cipal protagonista.

Prepagas en guerra

Los consultores coinciden en estimar en más de 200 las empre- sas de medicina prepaga que operan en el país. Su clientela esta- ría compuesta por más de dos millones de afiliados. Pero más de un 40 por ciento de esa masa (900 mil, aproximadamente) se con- centra en media docena de firmas, cuya actividad se desarrolla prin- cipalmente en el área metropolitana. Cuando la discusión sobre el sis- tema de salud parecía concentrarse exclusivamente en la apertura del mercado cautivo de las obras sociales sindicales, el sector se expresa- ba en un reclamo unificado por la desregulación del sistema. Pero en el camino sus intereses empezaron a diferir y hoy hay una guerra, no declarada todavía, entre tres grupos de prestadoras: las pequeñas en- tidades del interior, las grandes que se asociaron a las obras sociales para gerenciarlas y las grandes que quedaron afuera de estos conve- nios.

Las chicas del interior corren el riesgo de quedar al margen del negocio con una legislación restrictiva en materia de capitales mí- nimos. Para las grandes, la pelea es otra. El proceso de concentra- ción fue acompañado por la llegada de fuertes grupos internaciona- les. Exxel Group (TIMGaleno Life), Swiss Medical y Docthos se intercalan con las locales Medicus y AMSA en la primera línea del negocio. La ola de absorciones elevó el precio de mercado de las prepagas: las que hasta hace dos años se vendían al valor de dos o tres recaudaciones mensuales, hoy se cotizan por el ingreso de 4 o 5 meses.

Docthos, Medicus y Staff Mé- dico son algunas de las que ya ob- servan el negocio de las obras so- ciales desde adentro, gerenciando OSD, Asimra y UPCN, respec- tivamente. Hoy son las menos ur- gidas por la desregulación del sis- tema, porque desde allí intervie- nen en la competencia por el pa- se de afiliados entre entidades sin- dicales. Las que quedaron afuera, son las que más presionan en fa- vor de la apertura y concentración del mercado. Cuentan con el apo- yo del Ministerio de Economía, pero les va a ser duro hacer pasar sus pretensiones por el Congreso.

Los dueños de la torta

Ranking de prepagas

Empresa	Afiliados
AMSA	250.000
SPM (Exxel Group)	180.000
Medicus	150.000
Swiss Medical	130.000
Docthos	120.000
Omint	75.000

TOTAL DE LAS 6 PRIMERAS 905.000

El resto (más de 200) 1.200.000 (aprox.)

Obras en peligro

Víctimas de un juego de pinzas, las obras sociales se debaten entre el aumento de la demanda de los afiliados (nuevas y mayor frecuen- cia de afecciones, cierre de otras alternativas de atención) y aumento de los costos de los servicios de salud, por un lado, y la caída de los aportes por reducciones de personal y bajas salariales, por otro. Aun aquellas entidades bien administradas (que las hay) padecen las con- secuencias de este ineludible torniquete económico.

La intervención del sector privado en el ámbito del sistema de salud so- lidaria no es un fenómeno nuevo ni surge a partir del embate de la medi- cina privada. Hace tiempo que las clínicas y centros de atención y análi- sis, de propiedad de las obras sociales, dejó de ser el prestador habitual del afiliado. La contratación de servicios externos pasó a ocupar el lugar central en las cuentas mensuales de las entidades de salud sindicales.

Para peor, no existe un eficiente control sobre esas cuentas. La sobre- facturación en las prestaciones (y no en todos los casos para atender “re- tornos” a los administradores), la sobredemanda de análisis y estudios, las internaciones por períodos más prolongados que lo necesar- io (o directamente innecesarios), han abultado los números y son, en gran medida, responsables del alto nivel de endeu- damiento en cuyo “socorro” llegó el Banco Mundial.

La reconversión de las obras sociales impulsada por el Go- bierno no escapa a la misma falencia que padece toda la polí- tica de salud oficial: opera sobre las condiciones de competencia de la oferta, pero se olvida de garantizar el servicio a quienes lo ne- cesitan. Las obras sociales “chicas” (menos de 10 mil beneficiarios) quedaron afuera del sistema, salvo que se fusionen con otras mayo- res. Las medianas y grandes están obligadas a reconvertirse, lo que significa racionalizar sus gastos y acceder a la financiación que le otor- ga el Banco Mundial para cancelar sus deudas.

Si la obra social fracasa, o no logra superar la trampa de ingresos en baja y demandas en alza, el afiliado y su familia corren el riesgo de la desprotección total. La posibilidad de cambiar de obra social tampoco es una respuesta absolutamente válida, porque la crisis no es de algunas entidades en particular, sino del sistema, por las razones comentadas. Con el nivel de aportes que hoy hace un trabajador a la obra social, acceder a una prepaga es solamente un sueño. Pero ni si- quiera asegurando este acceso se solucionaría el problema: aun en los planes y cartillas de más alto nivel, las privadas eluden la atención de múltiples enfermedades y tratamientos prolongados. Un buen servi- cio, pero sólo para jóvenes y sanos.

En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores!
Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

Cajas de ahorro - Plazos fijos

Tte. Gral J. D. Perón 332 - Tel.: 331-6696/345-0288 Fax.: 343-2199



**Banco Municipal
de La Plata**

Las pymes se han convertido en las niñas bonitas de los políticos

"ES EL MODELO"

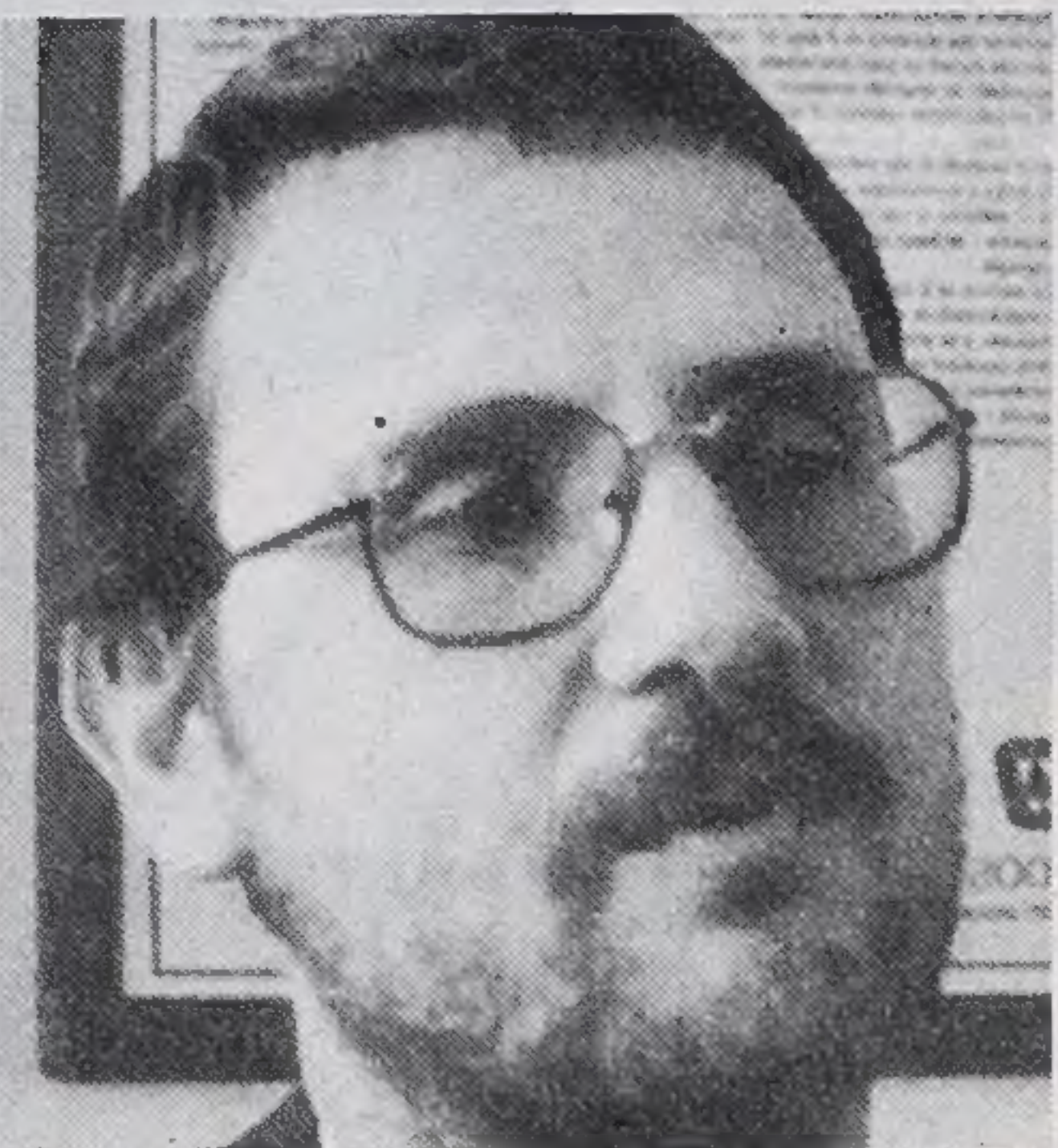
Leonardo Bleger es economista del Banco Credicoop, en el que desarrolla funciones de asesor de la gerencia general. La entidad cooperativa, tras la oleada de ventas de grandes bancos argentinos, se ha ubicado segunda en el ranking por depósitos y préstamos entre las de capital nacional.

—¿A qué atribuye los problemas que viven las pymes?

—La razón más importante es el modelo económico básicamente concentrador y desnacionalizador. Las grandes empresas y el capital extranjero se han visto favorecidas, a diferencia de las pymes, por elementos muy concretos. En primer lugar el proceso de privatización, que, además, no consideró la importancia de las empresas públicas como proveedoras de las pymes. A esto se suma la desregulación, que no fue acompañada de ningún resguardo legal respecto de los comportamientos monopólicos.

—¿Qué efectos apareja la concentración del sistema financiero?

—En los bancos, la extranjerización refuerza un fenómeno de concentración del crédito que ya existía. El 50 por ciento de los préstamos otorgados son superiores a un millón de dólares, y suman apenas 6.000 créditos sobre los tres millones de clientes del sistema financiero. Otro elemento de creciente importancia para la concentración financiera son las AFJP. No sólo porque manejan una porción importante de recursos crecientes, sino también porque las regulaciones de inversión las lleva a hacerlo en las grandes empresas. Y encima ahora también se extranjerizan indirectamente con el cambio de propiedad de los bancos.



Leonardo Bleger, del Credicoop.
"Tienen el 12% de los créditos."

—¿Qué volumen de préstamos se canaliza a las pymes?

—Es muy reducido. Las estimaciones sobre pymes, en particular las empresas medianas-chicas, pequeñas y microemprendimientos, oscilan entre 10 y 12 por ciento de la cartera total de créditos del sistema.

—¿Qué otros problemas enfrentan estas empresas?

—Un tema importante de las py-

mes es que, a diferencia de otros países, no tienen medidas especiales de apoyo y asistencia. Aunque ahora hay muchos programas gubernamentales, la situación es bastante parecida a los programas sociales: hay muchísimos pero está claro que son muy poco efectivos. El más importante fue en su momento el apoyo de crédito subsidiado con cuatro puntos anuales de la Secretaría de Industria, pero fue eliminado hace más de un año. Además hay que hacer mucho en materia de asistencia tecnológica y de exportaciones.

—¿Ve una mejora en su perfil exportador?

—En materia de comercio exterior se nota mayor movimiento, sobre todo con Brasil. Hay muchas preocupación para exportar en estas empresas, aunque todavía no es una tendencia muy acentuada. Observamos más actividad en diversos sectores que abarcan desde máquinas para la producción de alimentos, cosméticos y muchos otros productos.

El actual modelo económico castiga el desarrollo de las pymes, pero tanto el

Gobierno como la oposición quieren impulsar iniciativas de fomento para que absorban mano de obra. Los bancos salieron a conquistarlas con créditos más accesibles. El Ciudad picó en punta en esa carrera.

LAS Q

Las pequeñas y medianas empresas se están transformando en la vedette de los economistas, funcionarios de gobierno y políticos de la oposición.

Terminadas las reformas estructurales de la economía, las protestas sociales han colocado al problema de las pymes entre los principales temas a resolver. No es casual, dado que manejan, por ejemplo, el 48 por ciento de la producción industrial y, sobre todo, generan más de la mitad del empleo, casi el doble que las grandes empresas. En el resto de la economía su presencia es aún mayor, se estima que dan ocupación a siete de cada diez trabajadores. También los banqueros están apuntando a las pymes con nuevas líneas de créditos y menores tasas de interés, buscando colocar sus fondos disponibles. En esa puja sobresale el Banco Ciudad de Buenos Aires, que lanzó hace poco un programa denominado Ciudad 2000, habilitando diversas líneas de crédito para pymes con una tasa del 9,5 por ciento anual, una de las más bajas del mercado.

En estos momentos la cartera de créditos está dirigida a Consumo y Pymes", afirmó Horacio Chigizola, titular del Banco Ciudad, en un reciente reportaje. Con parte del dinero recaudado en la colocación del Bono Tango, emitido por el Gobierno Autónomo de Buenos Aires, se capitalizó el banco con unos 100 millones de dólares, que a su vez amplió su capacidad crediticia para las pymes.

La flamante alianza política entre los dos principales partidos de la oposición, el Frepaso y la UCR, ha levantado la bandera de los pequeños empresarios entre sus propuestas económicas. Su menú incluye los incentivos a las exportaciones, la reducción de la carga impositiva y el acceso al crédito, entre otras medidas. Tampoco el ex ministro Domingo Cavallo las está dejando de lado en sus declaraciones.

Pero quienes se muestran más activos en materia de propuestas son, sin duda, los hombres del Gobierno. Estos deben afrontar la actual contienda electoral con la carga de una enorme desocupación sobre sus espaldas. Al margen de la gama de más de 70 programas de apoyo a las pymes existentes, buscan, por ejemplo, recrear una secretaría para estas empresas. Una iniciativa surgida del acuerdo entre el gobernador Eduardo Duhalde —que impulsó sin éxito el Ministerio de la Producción— y el presidente Carlos Menem. Otro intento, propiciado por Duhalde en su provincia, apunta a la creación de un fondo de garantía de créditos. La idea es imitar la exitosa experiencia de la Small Business Administration (SBA), la agencia estadounidense que maneja las políticas para las medianas y pequeñas empresas de ese país. Esta preocupación es indicativa de una de las mayores dificultades de los empresarios más chicos: el acceso al crédito.

Precisamente Osvaldo Kacef, economista de la UIA, dijo a *Cash* que "el actual aumento de la oferta de préstamos y la baja de las tasas de interés benefició muy poco a las pymes". "Los bancos prefieren colocar sus excedentes en títulos públicos, por ejemplo, a tasas bajísimas que asumir el riesgo de financiamiento de estas empresas", ase-

Desaparecen sin quebrar

Francisco dos Reis, presidente de la Asamblea de Pequeños y Medianos Empresarios (Apy-me):

"La crisis que estamos viviendo hoy, el altísimo desempleo, se podría solucionar si las pymes estuvieran desarrolladas en todo el país. En los últimos meses hubo una pequeña reactivación, pero está restringida a los pocos sectores que están funcionando como el automotor, el siderúrgico y el cementero. Pero la relación entre las pymes que tienen producción y las que no la tienen debe ser de diez a uno. Seguimos en una situación muy grave y necesitamos recuperar el mercado interno. Incluso algunas economías regionales, como el caso de Jujuy y zonas de Mendoza y Córdoba, están pasando por situaciones críticas. Aunque las quiebras se

redujeron 50 por ciento hay que tener en cuenta que muchas empresas no figuran en las estadísticas al estar en la economía in-

formal y hay otras que desaparecen sin quebrar. Lo central es que la confrontación no debe darse entre pymes y trabajadores sino de ambos contra el modelo económico y los grupos concentrados que cada vez ganan más. Además, la economía argentina crece y los que tienen menos siguen perdiendo participación en el ingreso. En esa línea estamos uniformando criterios con empresarios brasileños, mexicanos y de otros países de América latina con el objetivo de confrontar con el modelo a nivel continental. La semana pasada firmamos un acuerdo con las asociaciones de pymes de Brasil, Cives, y de México, Anit".

Desarrolle, modernice y capitalice hoy mismo a su empresa

Créditos y Servicios para Pymes

Banco Credicoop es el Banco especialista en Pymes. Desde siempre.

Ofreciendo los mejores créditos y servicios para su empresa.

Acérquese a Banco Credicoop. Encontrará un Banco siempre dispuesto a

cooperar con Usted. Centro de Asesoramiento Telefónico, (01) 328-4444

e-mail: credicoop@rcc.com.ar / <http://www.credicoop.com.ar>



Las pymes se han convertido en las niñas bonitas de los políticos. Gobierno y oposición alientan su desarrollo

"Es el modelo"

Leonardo Bleger es economista del Banco Credicoop, en el que desarrolla funciones de asesor de la gerencia general. La entidad cooperativa, tras la oleada de ventas de grandes bancos argentinos, se ha ubicado segunda en el ranking por depósitos y préstamos entre las de capital nacional.

¿A qué atribuye los problemas que viven las pymes?

La razón más importante es el modelo económico básicamente concentrador y desnacionalizador. Las grandes empresas y el capital extranjero se han visto favorecidas, a diferencia de las pymes, por elementos muy concretos. En primer lugar el proceso de privatización, que, además, no consideró la importancia de las empresas públicas como proveedoras de las pymes. A esto se suma la desregulación, que no fue acompañada de ningún resguardo legal respecto de los comportamientos monopólicos.

¿Qué efectos apareja la concentración del sistema financiero?

En los bancos, la extranjerización refuerza un fenómeno de concentración del crédito que ya existía. El 50 por ciento de los préstamos otorgados son superiores a un millón de dólares, y suman apenas 6.000 créditos sobre los tres millones de clientes del sistema financiero. Otro elemento de creciente importancia para la concentración financiera son las AFJP. No sólo porque manejan una porción importante de recursos crecientes, sino también porque las regulaciones de inversión las lleva a hacerlo en las grandes empresas. Y encima ahora también se extranjerizan indirectamente con el cambio de propiedad de los bancos.



Leonardo Bleger, del Credicoop. Tienen el 12% de los créditos.

¿Qué volumen de préstamos se canaliza a las pymes?

Es muy reducido. Las estimaciones sobre pymes, en particular las empresas medianas-chicas, pequeñas y microempresarios, oscilan entre 10 y 12 por ciento de la cartera total de créditos del sistema.

¿Qué otros problemas enfrentan estas empresas?

Un tema importante de las pymes es que, a diferencia de otros países, no tienen medidas especiales de apoyo y asistencia. Aunque ahora hay muchos programas gubernamentales, la situación es bastante parecida a los programas sociales: hay muchísimos pero está claro que son muy poco efectivos. El más importante fue en su momento el apoyo de crédito subsidiado con cuatro puntos anuales de la Secretaría de Industria, pero fue eliminado hace más de un año. Además hay que hacer mucho en materia de asistencia tecnológica y de exportaciones.

¿Ve una mejora en su perfil exportador?

En materia de comercio exterior se nota mayor movimiento, sobre todo con Brasil. Hay muchas preocupaciones para exportar en estas empresas, aunque todavía no es una tendencia muy acentuada. Observamos más actividad en diversos sectores que abarcan desde máquinas para la producción de alimentos, cosméticos y muchos otros productos.

Francisco dos Reis, presidente de la Asamblea de Pequeños y Medianos Empresarios (Apyme):

La crisis que estamos viviendo hoy, el altísimo desempleo, se podría solucionar si las pymes estuvieran desarrolladas en todo el país. En los últimos meses hubo una pequeña reactivación, pero está restringida a los pocos sectores que están funcionando como el automotor, el siderúrgico y el cementero. Pero la relación entre las pymes que tienen producción y las que no la tienen debe ser de diez a uno. Seguimos en una situación muy grave y necesitamos recuperar el mercado interno. Incluso algunas economías regionales, como el caso de Jujuy y zonas de Mendoza y Córdoba, están pasando por situaciones críticas. Aunque las quiebras se

redujeron 50 por ciento hay que tener en cuenta que muchas empresas no figuran en las estadísticas al estar en la economía informal y hay otras que desaparecen sin quebrar. Lo central es que la confrontación no debe darse entre pymes y trabajadores sino de ambos contra el modelo económico y los grupos concentrados que cada vez ganan más. Además, la economía argentina crece y los que tienen menos siguen perdiendo participación en el ingreso. En esa línea estamos uni-formando criterios con empresarios brasileños, mexicanos y de otros países de América latina con el objetivo de confrontar con el modelo a nivel continental. La semana pasada firmamos un acuerdo con las asociaciones de pymes de Brasil, Cives, y de México, Anit".

Desaparecen sin quebrar

El actual modelo económico castiga el desarrollo de las pymes, pero tanto el Gobierno como la oposición quieren impulsar iniciativas de fomento para que absorban mano de obra. Los bancos salieron a conquistarlas con créditos más accesibles. El Ciudad picó en punta en esa carrera.

LAS QUERIDAS Y APORREADAS

Las pequeñas y medianas empresas se están transformando en la vedette de los economistas, funcionarios de gobierno y políticos de la oposición.

Terminadas las reformas estructurales de la economía, las protestas sociales han colocado al problema de las pymes entre los principales temas a resolver. No es casual, dado que manejan, por ejemplo, el 48 por ciento de la producción industrial y, sobre todo, generan más de la mitad del empleo, casi el doble que las grandes empresas. En el resto de la economía su presencia es aún mayor, se estima que dan ocupación a siete de cada diez trabajadores. También los banqueros están apuntando a las pymes con nuevas líneas de créditos y menores tasas de interés, buscando colocar sus fondos disponibles. En esa pugna sobresale el Banco Ciudad de Buenos Aires, que lanzó hace poco un programa denominado Ciudad 2000, habilitando diversas líneas de crédito para pymes con una tasa del 9,5 por ciento anual, una de las más bajas del mercado.

En estos momentos la cartera de créditos está dirigida a Consumo y Pymes", afirmó Horacio Chigizola, titular del Banco Ciudad, en un reciente reportaje. Con parte del dinero recaudado en la colocación del Bono Tango, emitido por el Gobierno Autónomo de Buenos Aires, se capitalizó el banco con unos 100 millones de dólares, que a su vez amplió su capacidad crediticia para las pymes.

La flamante alianza política entre los dos principales partidos de la oposición, el Frepaso y la UCR, ha levantado la bandera de los pequeños empresarios entre sus propuestas económicas. Su menú incluye los incentivos a las exportaciones, la reducción de la carga impositiva y el acceso al crédito, entre otras medidas. Tampoco el ex ministro Domingo Cavallo las está dejando de lado en sus declaraciones.

Pero quienes se muestran más activos en materia de propuestas son, sin duda, los hombres del Gobierno. Estos deben afrontar la actual contienda electoral con la carga de una enorme desocupación sobre sus espaldas. Al margen de la gama de más de 70 programas de apoyo a las pymes existentes, buscan, por ejemplo, recrear una secretaría para estas empresas. Una iniciativa surgida del acuerdo entre el gobernador Eduardo Duhalde -que impulsó sin éxito el Ministerio de la Producción- y el presidente Carlos Menem. Otro intento, propiciado por Duhalde en su provincia, apunta a la creación de un fondo de garantía de créditos. La idea es imitar la exitosa experiencia de la Small Business Administration (SBA), la agencia estadounidense que maneja las políticas para las medianas y pequeñas empresas de ese país. Esta preocupación es indicativa de una de las mayores dificultades de los empresarios más chicos: el acceso al crédito.

Precisamente Osvaldo Kacef, economista de la UIA, dijo a *Cash* que "el actual aumento de la oferta de préstamos y la baja de las tasas de interés benefició muy poco a las pymes". "Los bancos prefieren colocar sus excedentes en títulos públicos, por ejemplo, a tasas bajísimas que asumen el riesgo de financiamiento de estas empresas", ase-

CUANTAS SON		
Tipo	Cantidad	% sobre el total
Micro*	73.392	81,5
Pymes**	15.924	17,7
Grandes***	772	0,9
Total	90.088	100

* Micro: empresas cuya producción es menor a \$ 500.000 y ocupan menos de 10 trabajadores.

** Pymes: empresas cuya producción se encuentra entre \$ 500.000 y 18.000.000 y tienen entre 10 y 300 ocupados.

*** Grandes: empresas cuya producción es mayor a \$ 18.000.000 y tienen más de 300 ocupados.

Fuente: Ministerio de Economía, Subsecretaría de Industria.

guró. Lo cierto es que la principal fuente de crédito para la mayoría sigue siendo el descubierto en cuenta corriente, cuyos intereses llegan al dos por ciento mensual. Incluso en el interior del país, según aseguran en las cámaras empresariales del sector, esas tasas trepan a niveles del 3 y hasta el 4 por ciento. El fondo de garantías que propicia Duhalde apunta justamente a este problema.

"El problema principal es el endeudamiento", señaló al respecto Diego Lotartaro, prosecretario de la CGE. Esta entidad le presentó al Gobierno el lunes último un programa de refinanciamiento global del sector, que bautizaron Plan Brady para las Pymes. Su objetivo es aliviar la situación crítica de cerca de un 40 por ciento de estas empresas, sobre todo del interior del país. El proyecto abarca la unificación de las deudas bancarias, impositivas y previsionales, sobre las que aspiran a obtener quitas en los intereses acumulados, y su financiamiento a través del mercado de capitales con un bono a 12 años de plazo. La actual batería de ofertas que intentan aliviar la difícil situación de las pymes incluye, entre otras, el proyecto de ley



Las pymes manejan el 48 por ciento de la producción industrial y generan más de la mitad del empleo. La principal fuente de crédito para la mayoría sigue siendo el descubierto en cuenta corriente.

Producción
Pablo Ferreira

Desarrolle, modernice y capitalice hoy mismo a su empresa

Créditos y Servicios para Pymes

Acérquese a Banco Credicoop. Encontrará un Banco siempre dispuesto a

cooperar con Usted. Centro de Asesoramiento Telefónico, (01) 328-4444

e-mail: credicoop@ccc.com.ar / http://www.credicoop.com.ar

Banco Credicoop es el Banco especialista en Pymes. Desde siempre.

Ofreciendo los mejores créditos y servicios para su empresa.



Alberto Canós, del BAPRO "EL PROBLEMA ES VENDER"

Alberto Canós, gerente general del Banco de la Provincia de Buenos Aires:

"La provincia de Buenos Aires tiene en su inmensa mayoría empresas pymes a las que nuestro banco dirige la mayor parte de su cartera de créditos. Desde fines de 1991 hasta ahora estas empresas concentran más del 65 por ciento de los préstamos otorgados, que representan un monto de unos 3500 millones de pesos. También se han visto beneficiadas por la reducción en las tasas de interés. Por ejemplo, las líneas comerciales normales oscilan actualmente en el 16 por ciento anual. En cuanto a los tipos de crédito otorgados, los descuentos se llevan el 35 por ciento de la cartera, el 22 los de inversión y evolución, en tanto el resto son préstamos hipotecarios y prendarios, entre otros. Por otra parte, hemos financiado en los últimos tres años 12 mil operaciones a microemprendimientos a través de los Municipios por 62

millones de pesos. Además el banco tiene líneas de apoyo financiero para las cooperativas, para incremento de empleo, a frentistas de obras y a la construcción de viviendas. Ya se llevan construidas más de 3.000 unidades. Con respecto a la situación de las pymes, es muy dispar. Algunas andan muy bien, sobre todo las que tienen asegurada las ventas por estar asociadas a grandes empresas, como las proveedoras de las telefónicas. Pero para muchas la dificultad es que han pasado de un país donde su problema no era vender sino producir, a otro donde el problema es vender. Este cambio nosotros lo sentimos y se refleja en una cartera de mora que no es pequeña en comparación con los bancos que no trabajan con este segmento. Actualmente estamos desarrollando la capacitación para las pymes sobre el funcionamiento de los mercados y la economía y acerca de qué se espera de la Argentina en el futuro".

Banco=Ciudad

De Buenos Aires

El crédito que la Ciudad necesita está en un solo banco.

CIUDAD 2000 Somos el único banco que apoya tanto a PyMES como a consorcios, comerciantes y cuentapropistas. Por eso desarrollamos líneas de créditos que incluyen una amplia gama de actividades comerciales. Porque nos importa el progreso de la Ciudad y su gente, nuestro capital más importante.

LINEAS DE PRESTAMOS PARA:

- Bienes de Capital
- Capital de Trabajo
- Hoteles, Restaurantes y Cafés de Buenos Aires: Remodelación y Reequipamiento
- Mantenimiento de Consorcios: Reparación, Mantenimiento, Refacción
- Aceras, Fachadas y/o Marquesinas
- Empresas Constructoras: Construcción de Viviendas
- Agencias de Viajes de Bs. As.: Reequipamiento y acciones de promoción en el exterior
- Compra de Oficinas p/ Profesionales y Locales Comerciales
- Transporte Automotor de Pasajeros: Adquisición y Reequipamiento
- Financiación de Exportaciones

GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
SECRETARÍA DE HACIENDA Y FINANZAS

Banco Ciudad
De Buenos Aires

CONSULTE EN CUALQUIERA DE LAS SUCURSALES O LLAME GRATIS AL 0-800-20400

icos. Gobierno y oposición alientan su desarrollo

QUERIDAS Y APORREADAS

P
YMES

CUANTAS SON

Tipo	Cantidad	% sobre el total
Micro*	73.392	81,5
Pymes**	15.924	17,7
Grandes***	772	0,9
Total	90.088	100

* Micro: empresas cuya producción es menor a \$ 500.000 y ocupan menos de 10 trabajadores.

** Pymes: empresas cuya producción se encuentra entre \$ 500.000 y 18.000.000 y tienen entre 10 y 300 ocupados.

*** Grandes: empresas cuya producción es mayor a \$ 18.000.000 y tienen más de 300 ocupados.

Fuente: Ministerio de Economía, Subsecretaría de Industria.



Las pymes manejan el 48 por ciento de la producción industrial y generan más de la mitad del empleo.

La principal fuente de crédito para la mayoría sigue siendo el descubierto en cuenta corriente.

Producción
Pablo Ferreira

guró. Lo cierto es que la principal fuente de crédito para la mayoría sigue siendo el descubierto en cuenta corriente, cuyos intereses llegan al dos por ciento mensual. Incluso en el interior del país, según aseguran en las cámaras empresariales del sector, esas tasas trepan a niveles del 3 y hasta el 4 por ciento. El fondo de garantías que propicia Duhalde apunta justamente a este problema.

"El problema principal es el endeudamiento", señaló al respecto Diego Lotártaro, prosecretario de la CGE. Esta entidad le presentó al Gobierno el lunes último un programa de refinanciamiento global del sector, que bautizaron Plan Brady para las Pymes. Su objetivo es aliviar la situación crítica de cerca de un 40 por ciento de estas empresas, sobre todo del interior del país. El proyecto abarca la unificación de las deudas bancarias, impositivas y previsionales, sobre las que aspiran a obtener quitas en los intereses acumulados, y su financiamiento a través del mercado de capitales con un bono a 12 años de plazo. La actual batería de ofertas que intentan aliviar la difícil situación de las pymes incluye, entre otras, el proyecto de ley

de monotributo, dirigido a facilitar la liquidación impositiva de las más chicas.

En tanto, los banqueros no quieren desaprovechar la corriente a favor de estos empresarios, sobre todo porque disponen de abundantes fondos ociosos. Principalmente son de la partida los oficiales como el Banco Nación y Provincia de Buenos Aires, menos propensos a eludir el riesgo que implican las pymes. Líneas especiales y tasas menores son comunes en estos días, también en entidades como el Banco Ciudad de Buenos Aires que lanzó hace poco un programa denominado Ciudad 2000 habilitando diversas líneas de crédito para pymes con una tasa del 9,5 por ciento anual, una de las más bajas del mercado.

Alberto Canós, del BAPRO

"EL PROBLEMA ES VENDER"

Alberto Canós, gerente general del Banco de la Provincia de Buenos Aires:

"La provincia de Buenos Aires tiene en su inmensa mayoría empresas pymes a las que nuestro banco dirige la mayor parte de su cartera de créditos. Desde fines de 1991 hasta ahora estas empresas concentran más del 65 por ciento de los préstamos otorgados, que representan un monto de unos 3500 millones de pesos. También se han visto beneficiadas por la reducción en las tasas de interés. Por ejemplo, las líneas comerciales normales oscilan actualmente en el 16 por ciento anual. En cuanto a los tipos de crédito otorgados, los descubiertos se llevan el 35 por ciento de la cartera, el 22 los de inversión y evolución, en tanto el resto son préstamos hipotecarios y prendarios, entre otros. Por otra parte, hemos financiado en los últimos tres años 12 mil operaciones a microemprendimientos a través de los Municipios por 62

millones de pesos. Además el banco tiene líneas de apoyo financiero para las cooperativas, para incremento de empleo, a frentistas de obras y a la construcción de viviendas. Ya se llevan construidas más de 3.000 unidades. Con respecto a la situación de las pymes, es muy dispar. Algunas andan muy bien, sobre todo las que tienen asegurada las ventas por estar asociadas a grandes empresas, como las proveedoras de las telefónicas. Pero para muchas la dificultad es que han pasado de un país donde su problema no era vender sino producir, a otro donde el problema es vender. Este cambio nosotros lo sentimos y se refleja en una cartera de mora que no es pequeña en comparación con los bancos que no trabajan con este segmento. Actualmente estamos desarrollando la capacitación para las pymes sobre el funcionamiento de los mercados y la economía y acerca de qué se espera de la Argentina en el futuro".



Banco=Ciudad

De Buenos Aires

El crédito que la Ciudad necesita está en un solo banco.



Somos el único banco que apoya tanto a PyMES como a consorcios, comerciantes y cuentapropistas. Por eso desarrollamos líneas de créditos que incluyen una amplia gama

de actividades comerciales. Porque nos importa el progreso de la Ciudad y su gente, nuestro capital más importante.

LINEAS DE PRESTAMOS PARA:

- Bienes de Capital
- Capital de Trabajo
- Hoteles, Restaurantes y Cafés de Buenos Aires: Remodelación y Reequipamiento
- Mantenimiento de Consorcios: Reparación, Mantenimiento, Refacción
- Aceras, Fachadas y/o Marquesinas
- Empresas Constructoras: Construcción de Viviendas
- Agencias de Viajes de Bs. As.: Reequipamiento y acciones de promoción en el exterior
- Compra de Oficinas p/ Profesionales y Locales Comerciales
- Transporte Automotor de Pasajeros: Adquisición y Reequipamiento
- Financiación de Exportaciones



Banco Ciudad

De Buenos Aires

GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
SECRETARÍA DE HACIENDA Y FINANZAS

CONSULTE EN CUALQUIERA DE LAS SUCURSALES O LLAME GRATIS AL 0-800-20400

FINANZAS

El Buen Inversor

NADA POR TEMER

A los financistas no se les movió un pelo con la irrupción de la alianza UCR-Frepaso en el tablero político, pese a que por primera vez en ocho años apareció una posibilidad concreta de empezar a destronar al menemismo del poder.

Por Alfredo Zaiat

Tres días después del anuncio de la conformación de la alianza UCR-Frepaso el consultor de la city Miguel Angel Broda realizó su habitual encuentro mensual con empresarios. Esta convocatoria reunió a 150 ejecutivos de las firmas más importantes del país, termómetro más que suficiente para medir cómo había caído la unión de la oposición en los hombres de negocios. Muy pocos manifestaron preocupación por su efecto en la economía, resultados que fueron publicados el jueves por **Página/12**. Y tampoco expresaron inquietud por su impacto en la Bolsa. En la miniencuesta de opinión que preparó Broda, el 94 por ciento de los consultados afirmó que el índice de acciones líderes no bajará de los 800 puntos.

Ese indicador de la marcha de los negocios bursátiles terminó el vier-

nes a 850,7 puntos. En la semana que apareció por primera vez en ocho años una posibilidad concreta de empezar a destronar al menemismo del poder las acciones culminaron con una variación positiva de 1,2 por ciento. No es para sorprenderse. A medida que se va consolidando el nuevo poder económico que emergió de las privatizaciones, la apertura y la globalización lo que acontece en el mundo de la política influye cada vez menos en el mercado. El despido de Domingo Cavallo hace un año sin que haya producido un terremoto en las cotizaciones —todo lo contrario, desde entonces los papeles empresarios subieron casi 70 por ciento— es tomado por los *brokers* como antecedente de que en la actualidad los cambios no producen grandes cambios en la dinámica de sus negocios.

No es una cuestión menor, además, que los financistas observen con la satisfacción de saberse dueños de la pelota cómo ha sido domesticada la oposición, que en sus ideas económicas ha hecho voto de una obsecuencia a la convertibilidad como converso vergonzante.

La aceptable recepción que tuvo la Alianza en el mercado también hay que atribuírsela al extraordinario momento bursátil que se está viviendo en las principales plazas del mundo. Sobran capitales especulativos por todas partes que buscan desesperadamente rentas atractivas en cualquier plaza de la aldea global. Los índices bursátiles de los mercados desarrollados están en sus máximos históricos, y su carrera ascendente parece que no tiene fin. En ese contexto, la actividad

en el recinto local se mueve con cierta independencia de los acontecimientos políticos y económicos.

A esta altura, entonces, a tres meses de las elecciones legislativas de octubre y a más de dos años de las presidenciales, el vaivén de las cotizaciones está definido más por lo que piensa hacer Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), con la tasa de interés que por cuestiones domésticas. Y todo parece indicar que por el momento la fiesta no terminará.



INFLACION (en porcentaje)

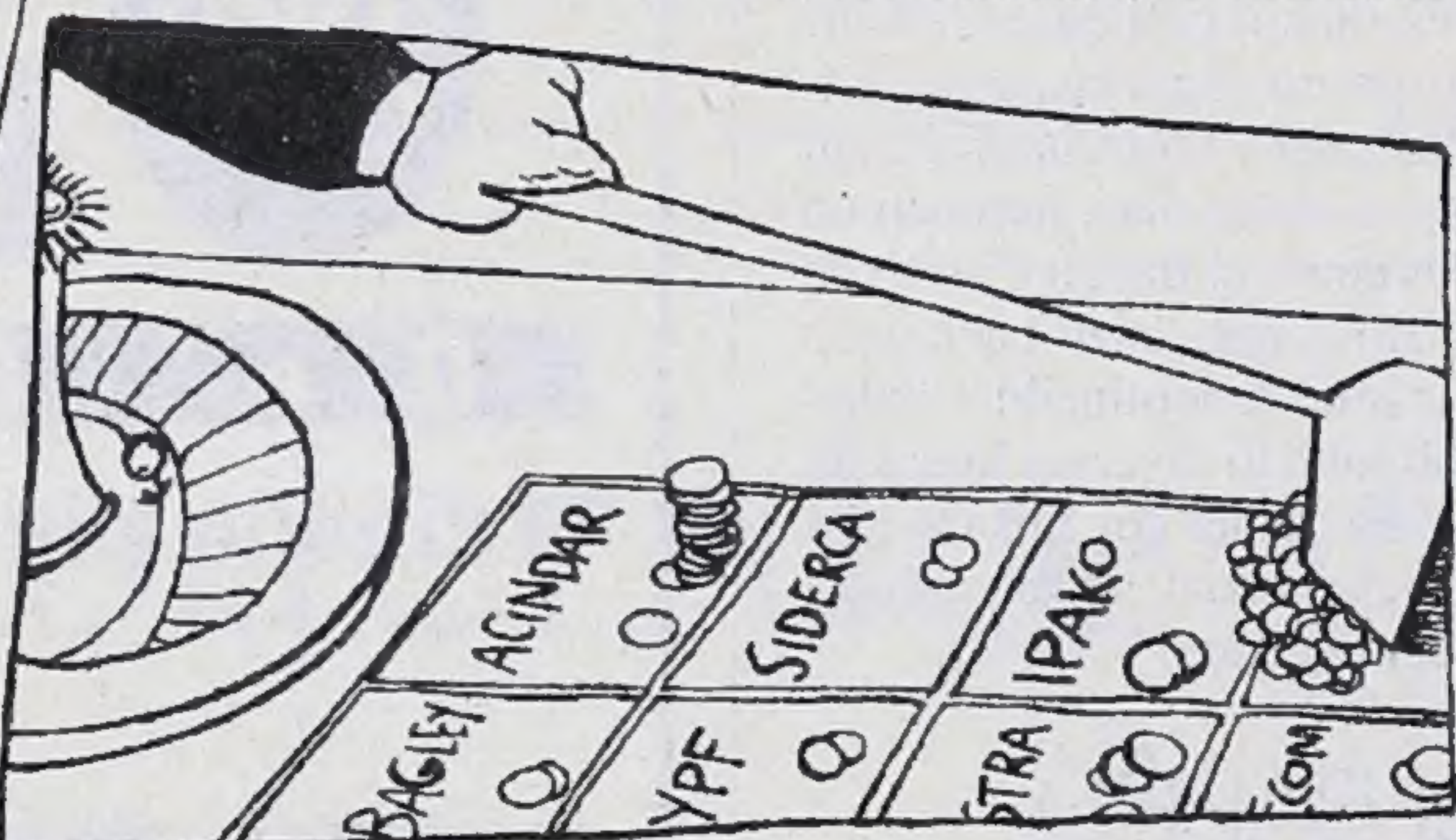
Agosto 1996	-0.2
Septiembre	-0.2
Octubre	-0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	-0.5
Febrero	-0.4
Marzo	-0.5
Abril	-0.1
Mayo	-0.1
Junio	-0.2
Julio	-0.2

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,6%.

TASAS

	VIERNES 01/08		VIERNES 08/08	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.6	5.8	6.5	5.7
60 días	7.2	6.2	7.2	5.9
Caja de Ahorro	3.3	2.4	3.3	2.3
Call Money	6.5	5.5	6.5	6.0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 01/08	Viernes 08/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2.840	2.930	3.2	2.5	109.3
ALPARGATAS	0.880	0.885	0.6	-0.6	2.9
ASTRA	2.060	2.120	2.9	2.4	13.6
C.COSTANERA	3.610	3.550	-1.7	-2.2	25.2
C.PUERTO	3.080	3.040	-1.3	-2.6	10.1
CIADDA	3.300	3.250	-1.5	-7.4	-13.4
COMERCIAL DEL PLATA	2.500	2.320	-7.2	-6.1	20.8
SIDERCA	2.710	2.930	8.1	8.1	75.2
BANCO FRANCES	11.500	11.800	2.6	0.0	26.2
BANCO GALICIA	7.750	7.630	-1.5	-2.8	27.0
INDUPA	1.230	1.230	0.0	-0.8	7.0
IRSA	4.390	4.530	3.2	3.7	41.1
MOLINOS	3.630	3.470	-4.4	-6.2	-1.6
PEREZ COMPANC	8.100	8.290	2.3	1.0	31.9
SEVEL	1.850	1.820	-1.6	-2.7	-27.8
TELEFONICA	3.890	3.880	-0.3	-2.1	50.2
TELECOM	5.740	5.800	1.0	0.5	43.4
T. DE GAS DEL SUR	2.300	2.300	0.0	-0.9	1.3
YPF	32.000	32.100	0.3	-0.3	29.0
INDICE Merval	814.080	850.730	4.5	0.1	31.0
PROMEDIO BURSATIL	-	-	-	-0.1	32.9

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 06/08	14.960
Depósitos al 31/07	
Cuenta Corriente	9.203
Caja de Ahorro	7.671
Plazo Fijo	12.594
	en u\$s
Reservas al 06/08	
Oro y dólares	20.396
Títulos Públicos	1.920

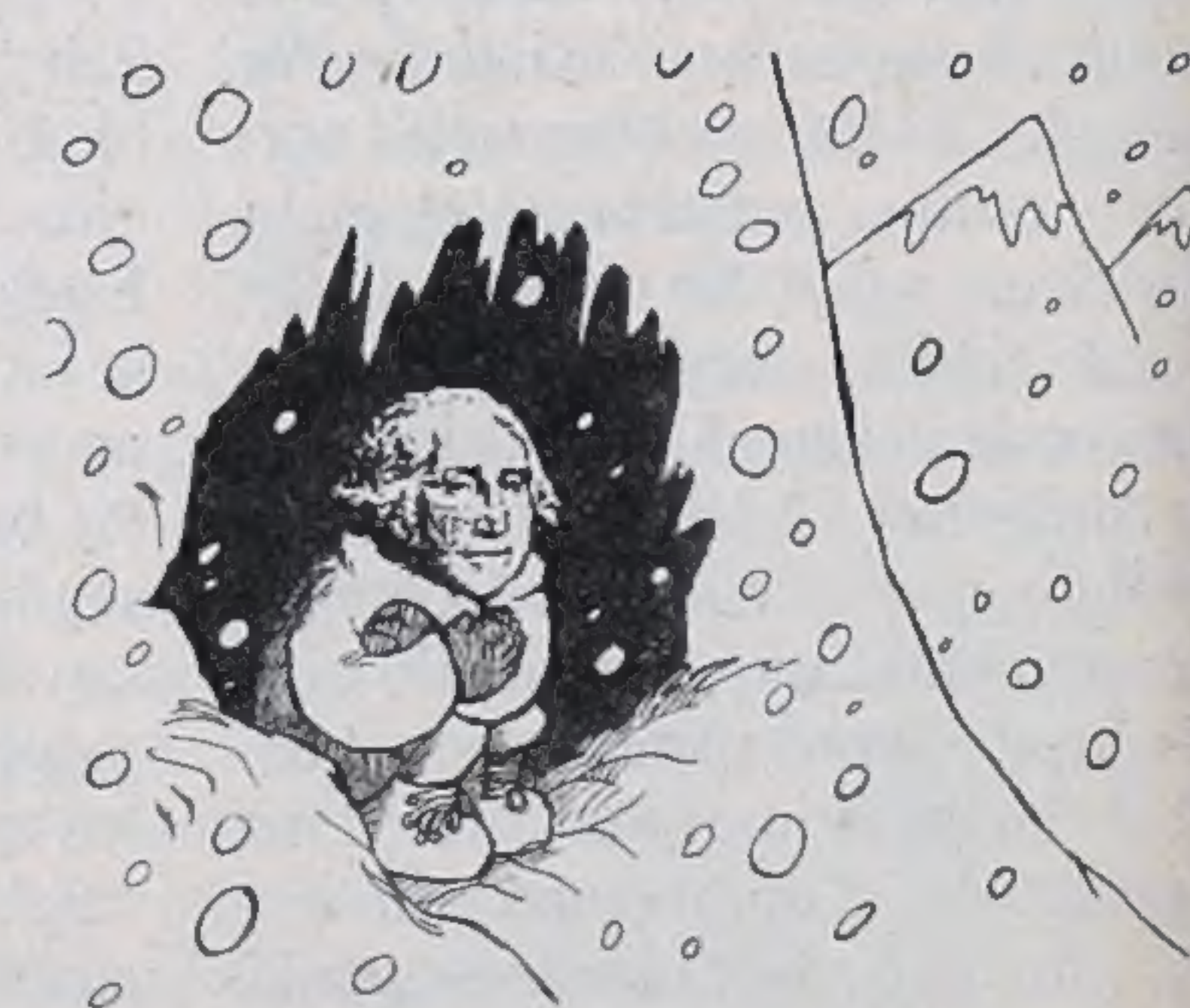
Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-



—¿Cuáles son las perspectivas del mercado bursátil?
—Las acciones durante los primeros siete meses del año han crecido mucho. El índice de las líderes MerVal tuvo una suba aproximada del 30 por ciento. También los títulos públicos tuvieron incrementos importantes, del 20 por ciento. La tendencia positiva puede continuar en los próximos meses, pero conviene ser cauteloso y selectivo. Estamos muy cerca del máximo histórico del MerVal (890 puntos).

—¿Cómo están los mercados externos?

—También han tenido en el año un excelente comportamiento. La Bolsa de Brasil, por ejemplo, acumula una suba de más del 90 por ciento y Wall Street ronda el 28. En las plazas europeas, además hay que sumarle la revalorización del dólar. Para un inversor alemán, por caso, implica una ganancia adicional del 20 por ciento. Por otra parte, continúa la gran liquidez en todos los mercados. Los analistas vaticinan un Dow Jones de 10.000 para fin de año.

—¿Y el frente interno?

—Lo principal es la recuperación de la capacidad de crecer de la economía a tasas del 7 por ciento, sin que ello influya en los índices de inflación. Además, hay una gran recuperación de la demanda crediticia con tasas en bajas. Por otra parte, el déficit comercial no resulta preocupante ya que es atribuible a la reactivación, y el déficit fiscal proyectado para 1997 no supera el 1,5 por ciento del PBI.

—¿Siguen sin influir en la plaza las cuestiones políticas y sociales?

—La macroeconomía no se ha visto hasta ahora afectada por ningún tipo de descontento, sean huelgas, carpas o piqueteros.

Tampoco hay temores respecto de la Alianza Frepaso-UCR, cuyos voceros están ratificando los líneas centrales del actual programa económico.

—¿Qué acciones recomienda?

—Me gustan YPF, Astra, Garovaglio, Banco del Suquia y Corcemar.

—¿Y qué títulos?

—El bono global 2017 y el Bocon proveedores I en pesos y II en dólares.

—¿Qué cartera de inversión armaría para un inversor de 10 mil dólares?

—Pondría el 60 por ciento en títulos públicos u obligaciones negociables, otro 20 en acciones, y con el resto compraría acciones para lanzar opciones.

TÍTULOS PÚBLICOS

Ranking embarques de granos por destino (período enero/junio 1997)

	Tonelaje	Participación (%)
Brasil	2.407.831	15,90
Irán	1.249.145	8,25
Egipto	1.245.686	8,22
Corea del Sur	887.482	5,86
Turquía	756.332	4,99
Japón	742.888	4,90
Malasia	707.606	4,67
Indonesia	646.554	4,27
Perú	614.569	4,06
Venezuela	369.260	2,44
Otros	5.520.118	36,44
Total	15.147.471	100,00

Fuente: SEAGPyA.

Se amplía el mercado

GRANOS VIAJEROS

Por Daniel Volpe

Alentados por los buenos precios, el soporte de una gran campaña agrícola y el frío de Canadá, el mercado de granos casi igualó en los seis primeros meses del año el volumen de exportaciones totales alcanzadas en 1996. Este furor exportador llevó los productos locales a los más variados destinos, inclusive naciones como Malasia, Indonesia, y Turquía, quienes no eran habituales clientes del trigo y el maíz argentino.

La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (Sagpya) informó que en los seis primeros meses del año se han exportado 15,1 millones de toneladas, contra las 9,2 del mismo período del año pasado.

Esta cifra adquiere mayor relieve cuando se toma en cuenta que en todo 1996 las ventas de granos ascendieron a 16,3 millones.

Alicia Urricarriet, miembro del equipo económico de la Sociedad Rural Argentina, comentó a **Cash** que "durante enero, los fuertes fríos paralizaron los embarques de Canadá, uno de los principales proveedores de trigo, circunstancia que fue aprovechada por las empresas locales con gran rapidez". Este retiro momentáneo de Canadá permitió a las exportadoras con base en Argentina no sólo colocar una inusual cantidad de granos en el exterior, sino abarcar otros destinos hasta ahora no explorados.

Según los agentes del mercado exportador estas novedosas colocaciones son un muy buen antecedente para la próxima campaña, sobre todo teniendo en cuenta un remanente en stock de casi 1,8 millón de tonelada de trigo, que habrá que colocar entre noviembre y diciembre para no afectar la nueva cosecha, que comienza en enero.

Además, en el sector oleagino-

Junto al record de exportaciones, Argentina logró este año colocaciones en mercados no habituales. Malasia, Indonesia y Turquía entre los nuevos destinos.

Urricarriet explicó que, por la estructura productiva de Argentina, en lo que resta del año, "el mercado estará más orientado a la colocación de aceites y subproductos, y en menor medida en granos". Justamente, para el caso de aceites se descuenta que las 600 mil toneladas sobrantes de semilla de girasol serán compradas por las industrias locales, que en los últimos años han ampliado su capacidad de molienda.

Esto ha generado una puja muy especial al interior del mercado, ya que ante una escasa cosecha de esta oleaginosa—apenas 5,1 millones de toneladas—hizo que los exportadores dejaran de lado este segmento para no forzar los precios, quedando como único comprador el sector industrial local. En plazas como Buenos Aires, donde la demanda esta motorizada casi en un 75 por ciento por un solo comprador—Molinos Río de la Plata—, las diferencias de precios entre la Cámara local y la de Rosario generó fuertes críticas por parte de Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), y la posterior suspensión de las operaciones de parte de la primera.

Principales firmas exportadoras (período enero/junio 1997)

	Tonelaje	Participación (%)
Cargill	2.374.566	15,66
Prod. Sudamericanos	1.514.009	10,00
Nidera Argentina	1.459.748	9,64
Cía. Continental	1.412.459	9,32
Oleag. Moreno	1.099.299	7,26
Dreyfus	956.594	6,32
Toepfer	938.532	6,20
A.C.A.	929.743	6,14
Tradigrain	892.275	5,89
Glencore	698.602	4,61
Otros	2.871.644	18,96
Total	15.147.471	100,00

Fuente: SEAGPyA.

TARJETA PROCAMPO



Sin duda,
la mejor
manera
de abonar
el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Por Guillermo Rozenwurcel *

Es un hecho indudable que con la constitución de la Alianza y la reaparición de una posibilidad concreta de alternancia en el poder, la política revivió en la Argentina.

Por esa misma razón, sus primeras repercusiones favorables no se hicieron esperar. En la escena política se ha corporizado un actor que, por su sola presencia, le pone límites a la soberbia oficialista, alimentada previamente por la sensación de invencibilidad e impunidad.

En lo económico, pese a que algunos analistas locales quisieron presentar la formación de la Alianza como un factor de mayor incertidumbre, las primeras evaluaciones de los siempre sensibles inversores externos creen probable, por el contrario, una disminución del riesgo país ante la perspectiva cierta de que la alternancia política no representará una amenaza para la estabilidad económica.

El nerviosismo oficialista es, por lo tanto, natural. Eran igualmente previsibles sus intentos de descalificación de las propuestas de la nueva Alianza.

La pretensión de reducir la compleja problemática social que actualmente enfrenta el país a una dimensión puramente económica, y la de sugerir que cualquier modificación de la política económica vigente significa una amenaza a la estabilidad, son claramente dos maniobras en ese sentido.

Digamos, en primer lugar, que el cambio que procura la Alianza trasciende ampliamente lo econó-

mico. El eje de sus propuestas es la reconstrucción y la consolidación de las instituciones de la democracia, de la justicia y de la solidaridad social. Los cambios que se plantean en materia económica están en consonancia con esos objetivos.

Ahora bien, es evidente que no pueden discutirse estos cambios en el vacío. En particular, es un hecho incuestionable que la convertibilidad y el ajuste fiscal que la acompañó permitieron acabar con la inflación. Del mismo modo, es indudable que las privatizaciones y la apertura contribuyeron a elevar la productividad de la economía.

Piloto. La pregunta relevante es si resulta posible, en ese marco, reemplazar el "piloto automático" empleado por el actual Gobierno.

Si las cosas pudieron hacerse mejor, o si los costos pudieron ser menores, son interrogantes válidos para la discusión académica, pero no para la acción práctica. Cae de maduro que ningún cambio progresista podrá surgir de la desestabilización ni de la pérdida de eficiencia de la economía.

Que la convertibilidad ya lleva más de seis años vigente, que sobrevivió la crisis del tequila, que los actores económicos han hecho un enorme esfuerzo para adaptarse a ella, y que a pesar de sus in-

convenientes la sociedad la adoptó como garantía de estabilidad, son datos incontestables de la realidad actual. En este contexto, abandonarla no tiene el menor sentido.

En cambio, la pregunta relevante es si resulta posible, en ese marco, reemplazar el "piloto automático" empleado por el actual Gobierno por un conjunto de iniciativas de política económica que, sin poner en riesgo la estabilidad, corrijan lo que este Gobierno hizo mal y, sobre todo, encaren lo que este Gobierno no hizo para bajar sustancialmente el desempleo, combatir la pobreza y mejorar significativamente la distribución del ingreso.

A nuestro juicio, la respuesta es inequívocamente afirmativa. La convertibilidad y el equilibrio fiscal son perfectamente compatibles, por ejemplo, con una estructura tributaria más progresiva y una menor evasión impositiva, con un mayor esfuerzo de inversión pública en educación e infraestructura, con iniciativas de estímulo a las exportaciones y las pymes, con la asistencia a la reconversión de las economías regionales o con la implementación de políticas sociales verdaderamente eficaces.

Es verdad que no existen recetas mágicas ni soluciones instantáneas. Pero si hay voluntad política y funcionarios honestos, el cambio es posible.

* Economista del Cedes e integrante del comité de coordinación de economistas de la alianza UCR-Frepaso

BANCO DE DATOS

RANKING

En el Mercado Abierto Electrónico, de acuerdo con su informe mensual, se transaron en junio último un promedio diario de 1729 millones de dólares en títulos públicos. El total operado en todo el mes trepó a 32.847 millones. Este volumen superó en un 30 por ciento el del mismo mes del año pasado.

Ranking de agentes del MAE (julio/96-junio/97)

(en millones de dólares) (*)

Banco	
Santander	54.418
Roberts	29.616
Morgan	28.953
Galicia	21.530
Boston	20.772
Grat. de Negocios	17.993
Deutsche	15.626
Of America	14.963
Banco Francés	14.845
Chase	14.769

(*) Ventas totales y cartera propia. Fuente: revista "Hechos", del MAE.

LG

El grupo coreano LG anunció en Argentina su plan "Salto hacia el 2005", ambicioso programa con el que piensan liderar la producción y ventas de productos electrónicos en todo el mundo. Esta compañía opera en el país con la firma local Sontec y, a través de la planta fueguina de Río Grande, fabrican electrodomésticos de la marca Goldstar, que será sustituida por la de LG. Para cumplir su plan de acción invertirán en la isla 20 millones de dólares. El propósito es fabricar alrededor de 200 mil televisores, 35 mil equipos de video, 40 mil hornos microondas y 25 mil aparatos de aire acondicionado por año.

SOLDATI-MACRI

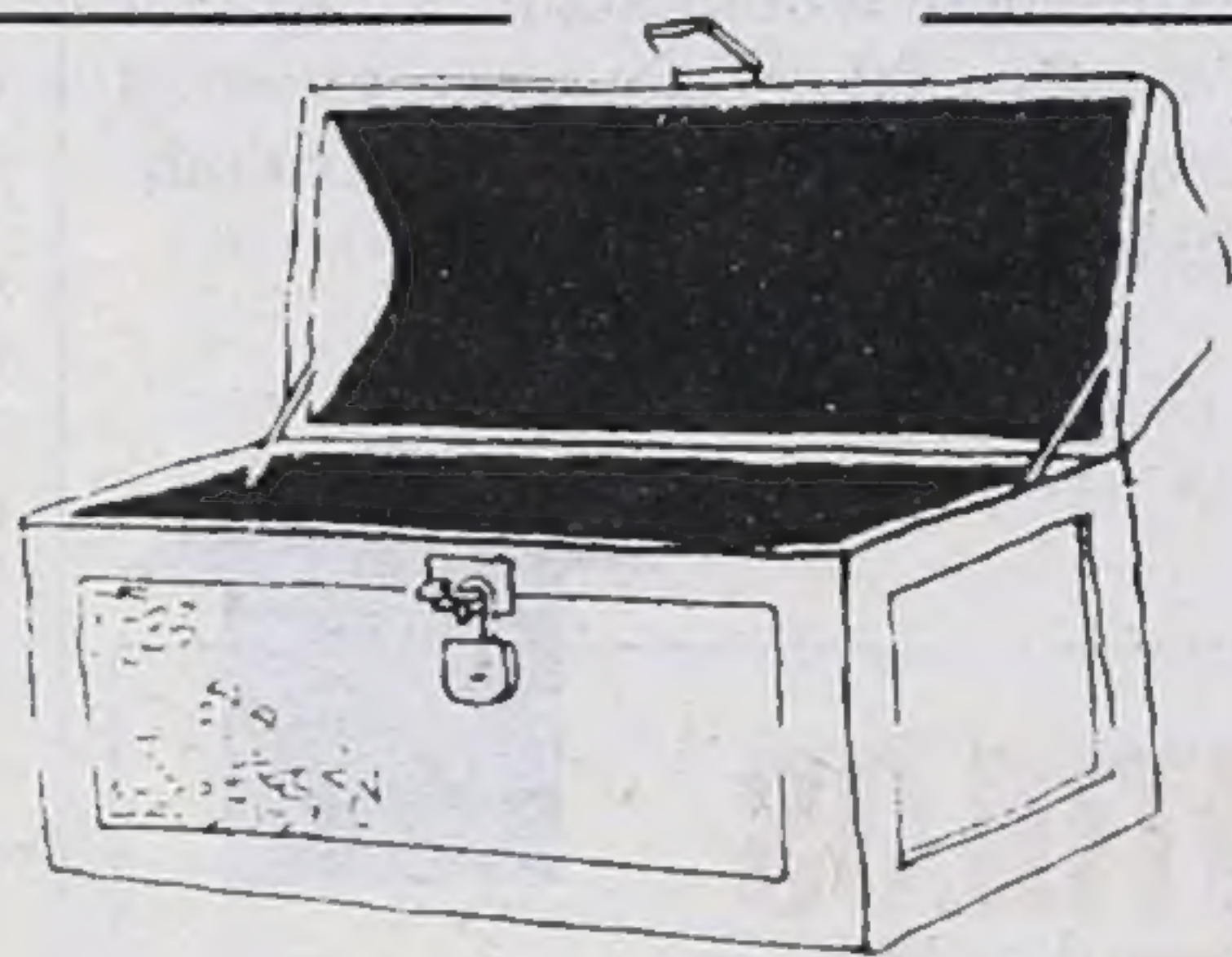
Santiago Soldati y Francisco Macri se sumaron a la ola de compras de empresas lácteas, que está promoviendo el boom de la industria lechera. El dueño de Comercial del Plata se asoció a Abolio y Rubio, grupo extranjero, para comprar por 60 millones de dólares a "La Paulina". Macri, flamante adjudicatario del Correo, está cerrando trato con los dueños de "La Lácteo" para comprar sus establecimientos. Un antecedente destacado de esta cadena de operaciones es la asociación de Mastellone con la francesa Danone.

AUCHAN

La francesa Auchan resolvió disputarle a Wal Mart, Coto y Carrefour la clientela de Avellaneda. Con una inversión de 80 millones de dólares, la firma gala inaugurará en noviembre un gran centro comercial, que incluirá un hipermercado, equipamiento para el automóvil (Norauto), decoración (Leroy Merlyn), cines (Village Cinema), otros entretenimientos y gastronomía.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Feliz, feliz en tu día

El 18 de abril de 1897 se inauguró la Universidad Nacional de La Plata, que este martes celebra el Día de la Universidad. Su organización como centro de docencia e investigación en Economía puede datarse desde 1953, cuando el profesor Oreste Popescu, de jóvenes cuarenta años, revalidó su título de Doctor en Ciencias Económicas, obtenido en la Universidad de Innsbruck (Austria). En la UNLP enseñó Historia del Pensamiento Económico, fundó y dirigió el Instituto de Economía y Finanzas y la revista *Económica*, cuyos artículos registran revistas internacionales. Formó grupos de estudio y docencia en La Plata y otras ciudades y universidades, como Bahía Blanca, Mar del Plata, Universidad de Buenos Aires y Universidad Católica Argentina. Desde entonces el crecimiento fue continuo, hasta convertirse en un centro de excelencia. Antes de la etapa fundacional, hubo destellos de trasvasamiento entre la UNLP y la UBA que merecen recordarse. Uno fue Alejandro E. Bunge, quien hacia 1920 enseñaba Economía en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de La Plata, y en la UBA apoyaba la carrera de Raúl Prebisch, a quien llevó como ayudante de su cátedra platense. Prebisch, de 21 años, volcó su entusiasmo en un seminario sobre "Contralor obrero", dirigido por el profesor de Política Económica y presidente de la UNLP, Dr. Alfredo L. Palacios, y respaldó su participación con el folleto "Carácter y Finalidad de los Cursos de Seminario" (1922). Luego de su viaje por Oceanía, la revista de la Facultad de Derecho platense publicó su conferencia en Melbourne sobre el "Problema de la Tierra", y aludía a Prebisch como "colaborador de la Facultad". José Barral Souto, el precursor argentino de la programación lineal, era contador público: pero en 1934-5 colaboró en *Boletín Matemático*, una revista matemática profesional. ¿Cómo obtuvo tan altos conocimientos? Cursando en 1926-30 materias del Doctorado en la Facultad de Ciencias Fisicomatemáticas platense, donde (en Análisis Matemático I y II) fue alumno, entre otros, de Hugo Broggi, matemático italiano, profesor de la UNLP y en la UBA, que en 1919 probó la existencia de la función de utilidad y en 1923 refutó el método de Walras y Pareto de demostrar la existencia de solución en modelos de equilibrio general sólo recontando ecuaciones e incógnitas. Hitos de un pasado brillante, anuncios de un futuro aun más luminoso.

Arrésteme, sargento

Tan pocos economistas consiguieron dejar en suspenso sentencias de prisión dictadas contra ellos por los poderes públicos que cumplir tras las rejas parece su destino fatal. ¿En qué andarían? Sobre todo: 1) metiendo la mano en la bolsa del rey. 2) Profesanando ideas políticas o religiosas distintas. 3) En nada que ver. Ejemplos: 1) Antonio Serra, autor de la primera exposición sistemática de la filosofía mercantilista (escrita en prisión), *Breve tratado de las causas que pueden hacer abundar oro y plata en un reino carente de minas* (1613), estuvo preso en Nápoles por acuñador ilegal. Francis Bacon, primero en hablar de "balanza comercial favorable" (1616), ocupó altos cargos con el rey Jacobo I (procurador, fiscal, consejero, canceller). Acusado de cohecho y prevaricación fue encarcelado cuatro días. Johann H. G. von Justi, el mayor cameralista alemán, autor de *Sistema de Ciencia Financiera* (1766) y teórico del Estado de Bienestar, en Berlín llegó a director de minas y superintendente de obras de vidrio y acero. Destituido por irregularidades contables, murió en prisión. 2) Platón, ateniense, aristócrata, filósofo y político, en viaje a Siracusa, por orden de Dionisio fue ofrecido como esclavo en el mercado de Egina, entonces en guerra con Atenas. Knut Wicksell, fundador de la Escuela Sueca, notó condenas judiciales por razones ideológicas, no obstante garantizar la Constitución sueca la libertad de opinión y de prensa. Resolvió crear un motivo para verificar si la Justicia respetaba el derecho al libre pensamiento, y en sus clases expresó dudas sobre la virginidad de Santa María. Fue juzgado y condenado a dos meses de prisión. Apeló, perdió y cumplió su condena. Rosa Luxemburgo, docente de economía, fue arrestada en 1905 en Varsovia, y luego en Berlín fue presa tres años por oponerse a la guerra. Liberada en 1919, fue asesinada por sus custodios. Nikolai D. Kondratieff, descubridor de las ondas largas en los ciclos económicos, en 1930 fue arrestado como presunto cabecilla del ilegal Partido de Trabajadores Campesinos y, confinado en Siberia sin juicio previo, desapareció. 3) Tras caer Francia (junio de 1940), Inglaterra confinó en la isla de Man a numerosos intelectuales extranjeros, oriundos de países enemigos, entre ellos Piero Sraffa, Erwin Rothbarth, Hans Singer y E. Rosenbaum, por cuya liberación trabajaron Keynes y otros.